



**BUY (유지)**

목표주가(12M) 10,000원(상향)  
현재주가(5.14) 7,900원

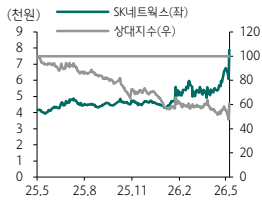
**Key Data**

KOSPI 지수 (pt)	7,981.41
52주 최고/최저(원)	7,900/3,925
시가총액(십억원)	1,584.7
시가총액비중(%)	0.02
발행주식수(천주)	200,593.9
60일 평균 거래량(천주)	2,151.6
60일 평균 거래대금(십억원)	13.2
외국인지분율(%)	16.34
주요주주 지분율(%)	
SK 외 12인	49.39
신한은행	6.08

**Consensus Data**

	2026	2027
매출액(십억원)	7,000.4	7,163.6
영업이익(십억원)	123.8	135.4
순이익(십억원)	58.4	68.0
EPS(원)	278	334
BPS(원)	10,447	10,586

**Stock Price**



**Financial Data**

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	7,657.3	6,745.1	6,897.7	6,814.5
영업이익	113.9	86.3	116.3	124.8
세전이익	29.2	61.1	109.3	81.8
순이익	47.8	49.8	87.7	61.3
EPS	214	225	424	306
증감율	흑전	5.14	88.44	(27.83)
PER	19.39	20.09	14.34	19.87
PBR	0.42	0.46	0.55	0.55
EV/EBITDA	3.03	8.13	8.04	8.07
ROE	2.29	2.44	4.29	2.96
BPS	9,930	9,792	10,998	11,062
DPS	300	250	250	250



Analyst 유재선 jaeseon.yoo@hanafn.com  
RA 성무규 mukyu.sung@hanafn.com

**하나증권 리서치센터**

2026년 5월 15일 | 기업분석\_Earnings Review

# SK네트웍스 (001740)

## 본업과 투자 모두 좋은 상황

### 목표주가 10,000원으로 상향, 투자의견 매수 유지

SK네트웍스 목표주가 10,000원으로 기존대비 42.9% 상향하며 투자의견 매수를 유지한다. 2026년 예상 BPS에 목표 PBR 0.9배를 적용했다. AI 스타트업 기업 보유 지분의 가치 상승 가능성을 감안했다. 1분기 실적은 시장 기대치를 상회했다. 워킹홀이 견조한 성장세를 유지하고 있으며 SK인텔릭스와 정보통신의 비용 안정화가 실적을 견인했다. 2026년 기준 PER 14.3배, PBR 0.6배다.

### 1Q26 영업이익 334억원(YoY +102.4%)으로 컨센서스 상회

1분기 매출액은 1.7조원을 기록하며 전년대비 6.5% 증가했다. 글로와이드의 외형 둔화를 정보통신 부문에서 만회했다. 영업이익은 334억원을 기록하며 전년대비 102.4% 증가했다. 매출과 마찬가지로 이익 측면에서도 정보통신 부문의 증가세가 유의미하게 나타났다. 유통 사업에서 단말 판매량이 증가했고 단가도 상승한 것으로 보인다. SKNS 솔루션 사업 실적도 확대되었다. 마케팅 비용 집행이 2분기 이후로 미뤄지며 실적이 개선되었고 이후 일시적인 이익을 하락이 나타날 수 있다. SK인텔릭스는 기존 고객 이탈로 누적 계정수는 감소했으나 신규 계정 증가로 이익률이 유지되었다. 2분기에는 신제품 출시 관련 개발 및 마케팅 비용 증가가 예상된다. 감익폭이 유의미하게 나타났다. 스피드메이트는 ERS 신규 거래처 확보로 물량이 증가했지만 유가 상승 등 대외 변수 변화에 따른 업황 영향으로 마진이 둔화되었다. 수입차 정비 전문 브랜드 출시로 신규 수요처를 발굴 중이다. 글로와이드는 매출 감소 국면에서 미국 관세 등의 영향으로 판매량이 둔화됨에 따라 마진이 하락했다. 워킹홀은 비수기 객실 점유율이 전년대비 소폭 개선되었고 객단가 상승 및 F&B 매출 확대로 영업레버리지 나타나고 있다. 엔코아는 프로젝트 수주 증가로 외형이 확대되었지만 인건비 관련 일시적인 비용 이슈로 적자폭이 확대되었다. 인크로스는 이번 분기부터 연결 실적에 반영되고 있다. 매출이 소폭 늘었지만 이익은 감소했고 하반기 실적 인식이 집중될 것으로 기대된다. 세전 이익은 이자비용이 감소했으며 일회성 자산 매각 이익과 펀드 투자자산평가이익으로 기타 손익이 개선되며 전년대비 증가했다.

### 자사주 소각 마무리 긍정적. 투자자산 가치 부각 국면

4월 16일 자사주 12.4% 중 9.1%를 소각했고 잔여 3.3%는 임직원 보상 재원으로 활용할 예정이다. 중고 단말기 플랫폼 민팅은 지분 90%에 대한 매각을 진행하고 있으며 상반기 중 마무리될 것으로 예상된다. 2분기부터 단말기 판매와 가전 신제품 관련 마케팅 비용 집행이 예정되어 있어 마진은 일시적으로 둔화될 수 있으나 장기적 관점에서 보유 중인 업스테이지 지분의 평가차익 및 상장 시 부각될 지분가치를 감안하면 재평가 여력이 충분한 상황이다.

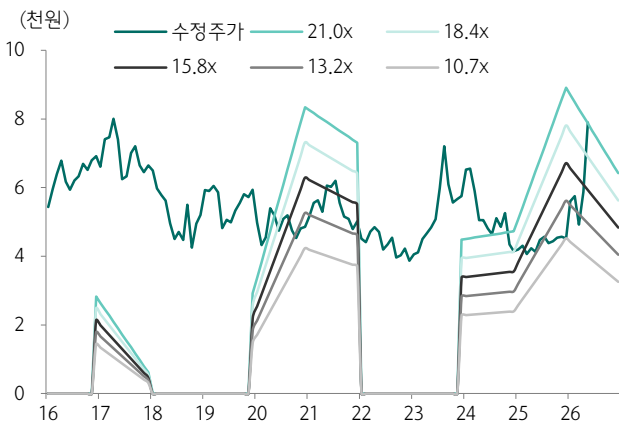
도표 1. SK네트웍스 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 억원, %)

	2025				2026F				1Q26 증감률	
	1Q	2Q	3Q	4Q	1QP	2QF	3QF	4QF	YoY	QoQ
<b>매출액</b>	<b>16,367</b>	<b>15,163</b>	<b>19,726</b>	<b>16,195</b>	<b>17,434</b>	<b>15,172</b>	<b>19,434</b>	<b>16,937</b>	<b>6.5</b>	<b>7.7</b>
정보통신/민트	10,715	9,808	14,408	11,043	12,164	10,005	14,120	11,596	13.5	10.2
스피드메이트	833	823	914	945	856	831	923	955	2.8	(9.5)
글로벌라이드	1,749	1,513	1,333	1,167	1,192	1,135	1,173	1,179	(31.8)	2.1
워커힐	740	754	827	909	832	831	844	882	12.5	(8.5)
SK인텔릭스	2,113	2,141	2,143	2,035	2,218	2,107	2,099	2,019	5.0	9.0
엔코아	67	79	90	98	75	84	96	105	11.9	(23.5)
인크로스	-	-	-	-	105	107	134	175	-	-
기타	150	45	11	(3)	(8)	73	45	27	-	-
<b>영업이익</b>	<b>165</b>	<b>430</b>	<b>223</b>	<b>44</b>	<b>334</b>	<b>215</b>	<b>289</b>	<b>326</b>	<b>102.4</b>	<b>658.0</b>
정보통신/민트	143	362	149	108	273	140	169	174	90.9	152.3
스피드메이트	46	28	46	50	38	54	60	54	(17.4)	(24.0)
글로벌라이드	18	13	13	3	4	11	12	12	(77.8)	33.3
워커힐	30	46	58	77	63	50	58	74	110.0	(18.2)
SK인텔릭스	176	195	167	12	185	150	164	173	5.1	1,441.7
엔코아	(1)	1	11	19	(5)	2	14	20	적지	적전
인크로스	-	-	-	-	15	23	38	37	-	-
기타	(247)	(215)	(221)	(225)	(239)	(216)	(226)	(219)	-	-

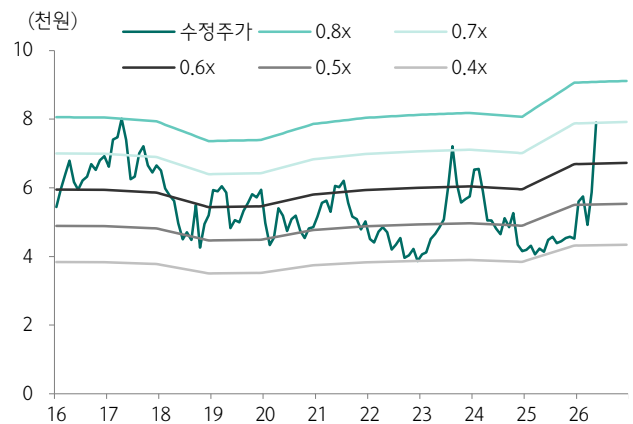
자료: SK네트웍스, 하나증권

도표 2. SK네트웍스 12M Fwd PER 추이



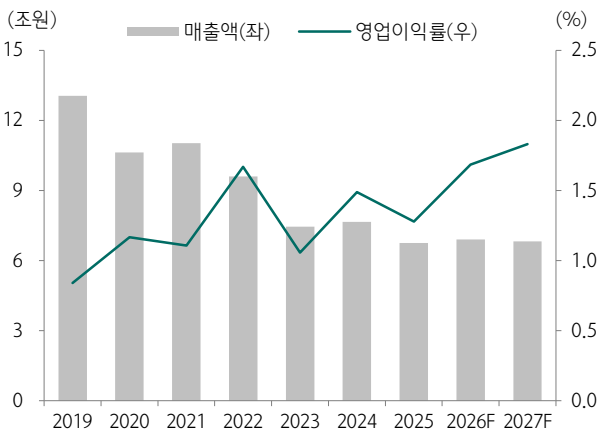
자료: SK네트웍스, 하나증권

도표 3. SK네트웍스 12M Fwd PBR 추이



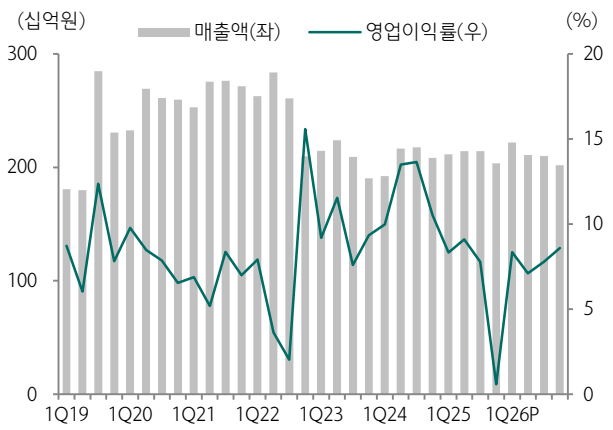
자료: SK네트웍스, 하나증권

도표 4. 연간 실적 추이 및 전망



자료: SK네트웍스, 하나증권

도표 4. 분기별 SK인텔릭스 실적 추이 및 전망



자료: SK네트웍스, 하나증권

## 추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
<b>매출액</b>	<b>7,657.3</b>	<b>6,745.1</b>	<b>6,897.7</b>	<b>6,814.5</b>	<b>6,846.4</b>
매출원가	6,797.4	5,876.9	5,980.0	5,898.4	5,916.5
매출총이익	859.9	868.2	917.7	916.1	929.9
판매비	746.0	781.9	801.4	791.4	795.2
<b>영업이익</b>	<b>113.9</b>	<b>86.3</b>	<b>116.3</b>	<b>124.8</b>	<b>134.7</b>
금융손익	(61.2)	(29.9)	(43.3)	(45.0)	(15.0)
중속/관계기업손익	(15.3)	(7.5)	(1.5)	(2.0)	(2.0)
기타영업외손익	(8.2)	12.2	37.9	4.0	4.0
<b>세전이익</b>	<b>29.2</b>	<b>61.1</b>	<b>109.3</b>	<b>81.8</b>	<b>121.7</b>
법인세	8.0	1.8	20.4	20.4	30.4
계속사업이익	21.3	59.4	88.9	61.3	91.3
중단사업이익	25.0	(9.4)	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>46.3</b>	<b>50.0</b>	<b>88.9</b>	<b>61.3</b>	<b>91.3</b>
비배주주지분 순이익	(1.5)	0.2	1.2	0.0	0.0
<b>지배주주순이익</b>	<b>47.8</b>	<b>49.8</b>	<b>87.7</b>	<b>61.3</b>	<b>91.3</b>
지배주주지분포괄이익	10.4	27.7	98.9	68.2	101.5
NOPAT	82.8	83.8	94.6	93.6	101.0
EBITDA	665.5	246.7	258.3	245.7	239.4
<b>성장성(%)</b>					
매출액증가율	2.73	(11.91)	2.26	(1.21)	0.47
NOPAT증가율	(48.22)	1.21	12.89	(1.06)	7.91
EBITDA증가율	(25.91)	(62.93)	4.70	(4.88)	(2.56)
영업이익증가율	41.49	(24.23)	34.76	7.31	7.93
(지배주주)순이익증가율	흑전	4.18	76.10	(30.10)	48.94
EPS증가율	흑전	5.14	88.44	(27.83)	48.69
<b>수익성(%)</b>					
매출총이익률	11.23	12.87	13.30	13.44	13.58
EBITDA이익률	8.69	3.66	3.74	3.61	3.50
영업이익률	1.49	1.28	1.69	1.83	1.97
계속사업이익률	0.28	0.88	1.29	0.90	1.33

투자지표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	214	225	424	306	455
BPS	9,930	9,792	10,998	11,062	11,275
CFPS	3,477	1,216	1,456	1,241	1,342
EBITDAPS	2,972	1,114	1,250	1,224	1,193
SPS	34,195	30,467	33,369	33,958	34,116
DPS	300	250	250	250	250
<b>주가지표(배)</b>					
PER	19.39	20.09	14.34	19.87	13.36
PBR	0.42	0.46	0.55	0.55	0.54
PCFR	1.19	3.72	4.18	4.90	4.53
EV/EBITDA	3.03	8.13	8.04	8.07	7.83
PSR	0.12	0.15	0.18	0.18	0.18
<b>재무비율(%)</b>					
ROE	2.29	2.44	4.29	2.96	4.35
ROA	0.67	0.98	1.74	1.23	1.85
ROIC	1.83	3.11	3.81	4.09	4.56
부채비율	151.16	148.85	143.68	138.26	131.02
순부채비율	53.48	49.53	41.38	36.58	30.75
이자보상배율(배)	1.19	1.35	1.81	2.05	2.35

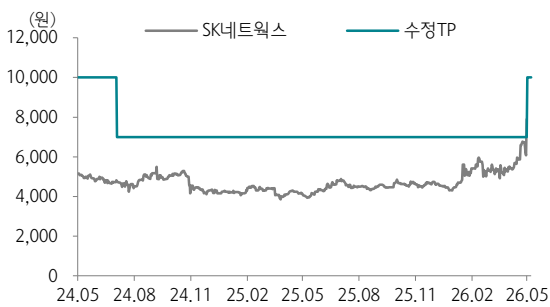
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
<b>유동자산</b>	<b>2,006.7</b>	<b>1,834.7</b>	<b>1,925.1</b>	<b>1,924.0</b>	<b>1,936.3</b>
금융자산	949.1	845.3	893.6	888.0	896.0
현금성자산	444.0	448.4	478.5	470.9	477.1
매출채권	506.0	512.4	535.9	538.4	540.8
재고자산	388.4	356.4	372.7	374.5	376.1
기타유동자산	163.2	120.6	122.9	123.1	123.4
<b>비유동자산</b>	<b>3,150.5</b>	<b>3,206.1</b>	<b>3,109.5</b>	<b>3,029.2</b>	<b>2,965.0</b>
투자자산	406.5	399.9	405.3	405.9	406.5
금융자산	280.1	280.6	280.6	280.6	280.6
유형자산	1,181.2	1,035.2	959.8	903.4	861.2
무형자산	<b>625.1</b>	<b>640.2</b>	<b>613.5</b>	<b>589.0</b>	<b>566.5</b>
기타비유동자산	<b>937.7</b>	<b>1,130.8</b>	<b>1,130.9</b>	<b>1,130.9</b>	<b>1,130.8</b>
<b>자산총계</b>	<b>5,157.1</b>	<b>5,040.8</b>	<b>5,034.6</b>	<b>4,953.1</b>	<b>4,901.3</b>
<b>유동부채</b>	<b>1,964.5</b>	<b>1,784.9</b>	<b>1,732.0</b>	<b>1,637.1</b>	<b>1,541.9</b>
금융부채	1,040.1	753.9	654.0	554.0	454.0
매입채무	578.5	682.9	714.1	717.5	720.7
기타유동부채	345.9	348.1	363.9	365.6	367.2
<b>비유동부채</b>	<b>1,139.3</b>	<b>1,230.3</b>	<b>1,236.5</b>	<b>1,237.1</b>	<b>1,237.8</b>
금융부채	<b>1,007.2</b>	<b>1,094.6</b>	<b>1,094.6</b>	<b>1,094.6</b>	<b>1,094.6</b>
기타비유동부채	132.1	135.7	141.9	142.5	143.2
<b>부채총계</b>	<b>3,103.8</b>	<b>3,015.2</b>	<b>2,968.5</b>	<b>2,874.2</b>	<b>2,779.7</b>
<b>지배주주지분</b>	<b>2,054.2</b>	<b>2,023.7</b>	<b>2,063.0</b>	<b>2,075.8</b>	<b>2,118.5</b>
자본금	<b>648.7</b>	<b>648.7</b>	<b>648.7</b>	<b>648.7</b>	<b>648.7</b>
자본잉여금	774.1	765.6	765.6	765.6	765.6
자본조정	(140.3)	(140.8)	(140.8)	(140.8)	(140.8)
기타포괄이익누계액	12.4	(6.2)	(6.2)	(6.2)	(6.2)
이익잉여금	759.4	756.5	795.7	808.5	851.3
<b>비지배주주지분</b>	<b>(0.9)</b>	<b>1.9</b>	<b>3.1</b>	<b>3.1</b>	<b>3.1</b>
<b>자본총계</b>	<b>2,053.3</b>	<b>2,025.6</b>	<b>2,066.1</b>	<b>2,078.9</b>	<b>2,121.6</b>
순금융부채	1,098.2	1,003.2	854.9	760.5	652.5

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>276.4</b>	<b>222.3</b>	<b>234.5</b>	<b>182.6</b>	<b>196.3</b>
당기순이익	46.3	50.0	88.9	61.3	91.3
조정	599.2	136.9	142.1	120.9	104.6
감가상각비	551.6	160.4	142.1	120.9	104.7
외환거래손익	(9.5)	(4.7)	0.0	0.0	0.0
지분법손익	55.3	0.7	0.0	0.0	0.0
기타	1.8	(19.5)	0.0	0.0	(0.1)
영업활동 자산부채변동	(369.1)	35.4	3.5	0.4	0.4
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>546.4</b>	<b>75.1</b>	<b>(63.6)</b>	<b>(42.5)</b>	<b>(42.4)</b>
투자자산감소(증가)	78.0	14.1	(5.5)	(0.6)	(0.6)
자본증가(감소)	(54.8)	(69.0)	(40.0)	(40.0)	(40.0)
기타	523.2	130.0	(18.1)	(1.9)	(1.8)
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>(737.5)</b>	<b>(301.2)</b>	<b>(148.5)</b>	<b>(148.5)</b>	<b>(148.5)</b>
금융부채증가(감소)	(3,119.0)	(199.6)	(100.0)	(100.0)	(100.0)
자본증가(감소)	(2.3)	(8.5)	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	2,443.7	(44.6)	0.0	0.0	0.0
배당지급	(59.9)	(48.5)	(48.5)	(48.5)	(48.5)
<b>현금의 증감</b>	<b>106.7</b>	<b>4.5</b>	<b>73.4</b>	<b>(7.6)</b>	<b>6.2</b>
Unlevered CFO	778.6	269.1	301.0	249.0	269.2
Free Cash Flow	147.1	144.2	194.5	142.6	156.3

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

SK네트웍스



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.5.15	BUY	10,000	-	-
25.7.17	1년 경과			
24.7.17	BUY	7,000	-35.95%	-21.43%
24.2.14	BUY	10,000	-45.31%	-32.30%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 5월 15일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(유재선)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(유재선)는 2026년 5월 15일 현재 해당회사의 유가증권 을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자 신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류  
BUY(매수)\_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락  
Reduce(비중축소)\_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 하락 가능

- 산업의 분류  
Overweight(비중확대)\_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락  
Underweight(비중축소)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	96.86%	3.14%	0.00%	100%

\* 기준일: 2026년 05월 12일